



J.S. FERRARO



EL INFORME MENSUAL SOBRE CARNES ROJAS DE JSF: CERDOS Y CARNE DE CERDO

FEBRERO 2021

En enero, el corte de carne de cerdo subió lentamente y los cerdos al contado le siguieron el ritmo. Luego de la suave demanda de diciembre, la demanda de carne de cerdo recuperó su ritmo a medida que nos acercamos a 2021, y, de la misma manera, los niveles de precios han seguido una trayectoria ascendente a partir de ese momento. No ha habido escasez de cerdos. En el último informe de *Cerdos y Carne de Cerdo*, el *USDA* aumentó la producción de jun/ago en casi 1 millón de cabezas y dicha modificación ha sido validada por las grandes matanzas observadas en enero. Sin embargo, la gran demanda de carne de cerdo ayudó a la industria a deshacerse de los grandes suministros de cerdo y los precios continúan subiendo. A partir de aquí, la producción debería bajar el ritmo hasta llegar a principios del verano. En estos momentos, los pesos de los cerdos están más pesados que lo proyectado para esta época del año, aunque las grandes matanzas de las próximas semanas deberían ayudar a deshacerse de ese peso extra. La demanda será clave para determinar los precios y en algún momento, tal vez a fines de febrero, esperamos que la demanda se reduzca y el aumento de precios se detenga. Por su parte, el tocino está llegando a niveles que podrían provocar resistencia en los compradores. Sin embargo, los stocks refrigerados de casi todos los productos de carne de cerdo están históricamente bajos en este momento, lo que ocasiona una oportunidad de aumento de precios, ya que en la primavera y en los meses de verano, los consumidores generalmente recurren a los productos congelados para evitar los grandes aumentos de precios de la carne de cerdo de acuerdo a la estación. Los márgenes de los empaquetadores se encuentran en alrededor de \$25/cabeza, lo que es muy favorable para esta época del año (ver **Figura 1**). Los suministros de cerdos son lo suficientemente grandes como para que los empaquetadores no

tengan que preocuparse por que los márgenes lleguen a rojo en el corto plazo. Por otro lado, los productores de cerdo están luchando con los crecientes costos de la alimentación, lo que dificultaría sus ganancias en lo que resta de 2021 (ver **Figura 2**).

PANORAMA DE LA OFERTA

En enero, la matanza de cerdos promedió en cerca de 2,7 millones de cabezas por semana y, por momentos, hasta fue mayor que la de diciembre. Esto es bastante inusual y puede estar relacionado con cómo cayeron las festividades a fines de diciembre. Actualmente, la industria está matando la producción de cerdos de jun/ago, que fue aumentada por el *USDA* en casi 1 millón de cabezas en su publicación de diciembre de *Cerdos y Carne de Cerdo*. El hecho de que hayan hecho esta modificación es positivo, ya que de lo contrario, los analistas estarían protestando por el cálculo tan errado en los números de producción. Incluso con esta modificación, las matanzas de enero y principios de febrero parecen ser más grandes que lo indicado por el nuevo estimado de producción. Esto significa que ha habido gran disponibilidad de cerdos para su matanza a comienzos de 2021. Cuando llegue marzo, la industria comenzará a matar la producción de sep/nov, que, según el *USDA*, es inferior en un 1,4% respecto del año anterior. Obviamente, es difícil hacer una comparación con el Q2 del año pasado, cuando el suministro se vio afectado por los cierres de plantas relacionados con los contagios por COVID-19. Asimismo, existe la posibilidad de que el *USDA* también aumente la producción de sep/nov, como hizo con la de jun/ago. Por el momento, los números indican niveles de matanzas en el Q2 un 1,9% más fuertes que en 2019.

Por el momento, los pesos en canal están muy pesados. De hecho, los últimos datos del *USDA* indican que los pesos de cerdos castrados y cerdas jóvenes están 4 libras por encima del año pasado. No obstante, todo indicaría que las grandes matanzas de enero y principios de febrero están ayudando a reducir los pesos, por lo que se espera que para fin de mes los pesos sean apenas un par de libras más pesados que el año pasado. En las semanas que siguen, se espera un frío intenso en los Estados Centrales, lo que debería

Actualmente, el margen de carne de cerdo se encuentra en alrededor de \$25/cabeza

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro niega toda garantía en cuanto a la exactitud, integridad o idoneidad de dicha información. El usuario asume la entera responsabilidad del uso que hace de esta información para lograr sus resultados esperados.

ayudar a controlar los pesos en canal. Si combinamos la perspectiva de las matanzas y las previsiones de los pesos en canal, todo indicaría que la producción total de carne de cerdo en el Q2 será un 3% superior a 2019. Debería ser un 8% superior al año pasado, pero los números de 2020 se han visto afectados por los cierres de las plantas.

Existe una preocupación respecto del aumento del precio de los granos de alimentación que podría afectar la disponibilidad de cerdos hacia fines de 2021. Es lógico que si los precios del maíz están altos, se produzcan cerdos más livianos, pero esto no fue lo que sucedió en el período de precios elevados del maíz entre 2011 y 2013 (ver **Figura 3**). Por el contrario, lo que sucedió fue que los productores aumentaron el rebaño a un ritmo más tranquilo de lo normal (no nos referimos a una reducción sino a un crecimiento muy lento) en ese período, lo que ayudó a elevar los precios del cerdo y la carne de cerdo. Esto podría repetirse ahora, aunque no estamos convencidos de que los precios del maíz continúen altos la mayor parte de 2021, por lo que aún no hemos reducido el rebaño de cerdos en nuestros estimados. Si bien esto podría suceder, todavía falta para que se produzca la cosecha de maíz de 2021. Por el momento, las previsiones del clima indican que el verano será seco en el Cinturón Maicero, aunque los pronósticos podrían cambiar rápidamente. Pareciera que el mercado del cerdo magro a futuro entiende que los precios elevados del maíz dominarán la mayor parte de 2021, por lo que los inflaron. Creemos que es prematuro comprar y que por eso se ha enriquecido demasiado la curva de futuros, en particular en los contratos de verano y otoño.

SITUACIÓN DE LA DEMANDA

La demanda en el mercado doméstico fue muy fuerte en enero, lo que pareciera continuar en la primera mitad de febrero, como mínimo. Entendemos que esto se debe a que los consumidores están optando por la carne de cerdo en los canales minoristas a medida que siguen aislados debido a los índices de contagio por COVID-19. A medida que los contagios vayan disminuyendo y la vacunación siga su marcha en los meses siguientes, el consumo se irá inclinando más hacia el sector proveedor de servicios de alimentos, alejándose así del canal minorista. Probablemente, esto tendrá un resultado total negativo. Por el momento, la demanda está fuerte, lo que ha ayudado a llevar al corte a algo de \$80, incluso cuando los suministros de cerdos y la producción de carne de cerdo han sido más que suficientes. Los fuertes precios de la carne vacuna durante enero también han fortalecido la carne de cerdo, lo que podría continuar hasta mediados del verano. Esta primavera, los precios de la carne vacuna podrían explotar, inclinando a los minoristas hacia nuevas oportunidades en el sector de la carne de cerdo. Debemos resaltar que este fortalecimiento de la demanda tan inusual no suele durar para siempre. A medida que nos acerquemos a la segunda mitad de 2021 y la pandemia vaya quedando en el recuerdo, es probable que la demanda de carne de cerdo vuelva a los niveles tradicionales.

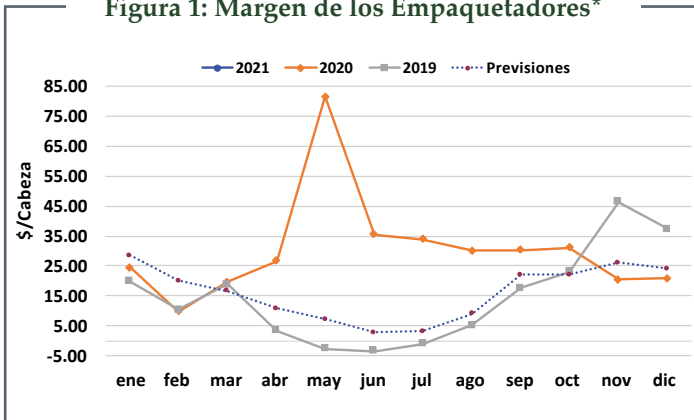
En este momento, si bien la demanda internacional de carne de cerdo de EE.UU. parece saludable, no muestra un crecimiento interanual. Las exportaciones de carne de cerdo del Q1 del año pasado fueron muy grandes, lo que será difícil de igualar e incluso superar en 2021. Aun así, pareciera que las exportaciones disminuyeron en apenas un 4% en el Q1. Si los números de exportación semanal son correctos, los envíos a China han disminuido modestamente en las semanas que pasaron y están muy por debajo del ritmo fuerte del año pasado. Igualmente, existen otros países que están ayudando a cubrir ese hueco, lo que provoca que las exportaciones estén apenas por debajo del año pasado. Es muy difícil que las exportaciones crezcan de aquí en más, teniendo en cuenta que los mercados de cerdo al contado están tan elevados. En efecto, a medida que los rebaños de China vayan creciendo en 2021, es razonable creer que China se alejará lentamente del mercado de carne de cerdo de EE.UU. y se concentrará en importar más maíz y soja de EE.UU. para alimentar a sus animales. Esto significa que la carne de cerdo adicional producida por el crecimiento de los rebaños de EE.UU. en los siguientes años deberá ser comercializada en el mercado interno. Todo indica que la capacidad de compra de China parece haber llegado a su límite con los niveles actuales.

Los fuertes precios de la carne vacuna de esta primavera podrían fácilmente afectar los mercados de la carne de cerdo

RESUMEN

El mercado de carne de cerdo de EE.UU. se encuentra fortalecido por una inusual demanda. En lo que va de 2021, si bien la producción ha sido importante, la fuerte demanda doméstica ha sido más que suficiente para absorberla y mantener los precios elevados. Entendemos que en algún momento ocurrirá algún contratiempo en la demanda, aunque no antes de fines de febrero o principios de marzo. El canal de producción luce bien abastecido y los pesos en canal son elevados, por lo que no existen preocupaciones en el corto plazo respecto de la disponibilidad de carne de cerdo. El maíz a futuro está alcanzando los \$5,50/bushel y los operadores de este mercado temen que esto provoque una reducción en la producción de carne de cerdo y se eleven los precios hacia fin de año. No estamos convencidos de que éste sea el caso, aunque los operadores del mercado a futuro han aumentado el precio de los contratos de 2021 a partir del verano en adelante a niveles que parecen demasiado elevados. Los productores inteligentes deberían aprovecharse de esta burbuja en los precios

Figura 1: Margen de los Empaquetadores*



de futuros para asegurar sus ganancias de 2021, dado que sospechamos que el mercado al contado actual se quedará muy corto respecto de lo que los futuros están proyectando. Si se produjera una debilidad en los precios de la carne de cerdo en las semanas siguientes, los compradores deberían analizar extender su cobertura por lo menos hasta junio, ya que es probable que los precios elevados de la carne vacuna en la primavera repercutan en el mercado de la carne de cerdo. En la **Tabla 1** se encuentran nuestras previsiones de precios a corto plazo.

*Nota: Los valores del gráfico están expresados en dólares estadounidenses (USD)

Figura 2: Margen de los Productores*

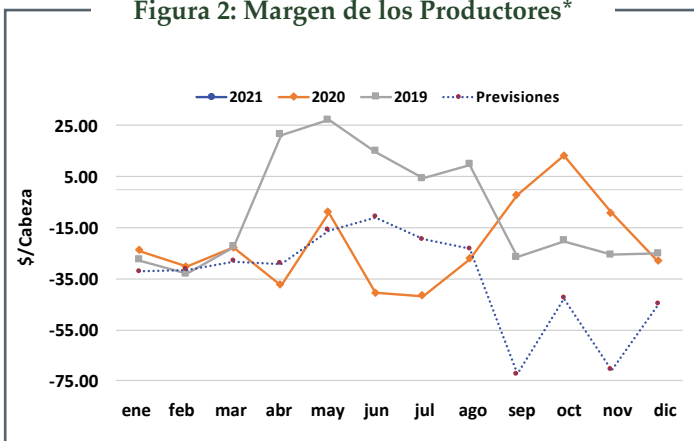


Figura 3: Pesos en Canal Anuales de Cerdos*

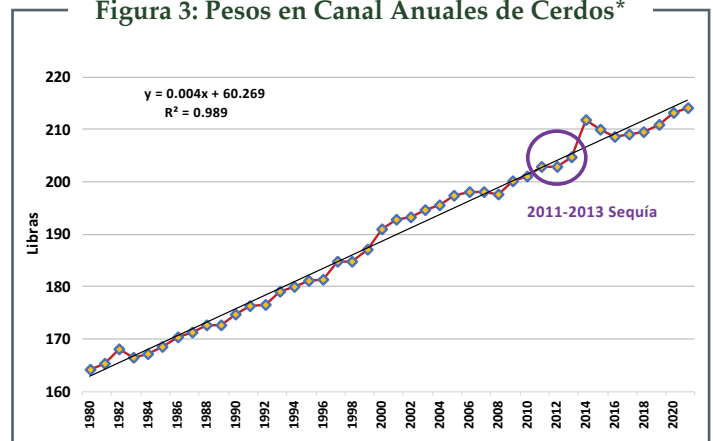


Tabla 1. Previsiones de JSF para los Precios de los Cerdos y de la Carne de Cerdo*

	17-feb	24-feb	3-mar	10-mar	17-mar	24-mar
Corte de Carne de Cerdo	77.9	78.9	80.6	80.9	82.1	82.6
Lomo de Cerdo	79.3	76.2	74.5	76.0	78.3	80.1
Cadero de Cerdo	71.2	73.0	76.4	79.3	83.7	88.8
Paleta de Cerdo	51.3	52.2	53.8	55.9	58.0	56.4
Costilla de Cerdo	151.4	150.7	149.2	146.7	146.0	148.8
Pierna de Cerdo	64.5	68.3	72.2	67.3	63.0	59.4
Tocino de Cerdo	118.3	121.5	126.2	129.7	136.1	138.8
Índice CME Lean Hog	66.9	67.2	70.8	72.1	72.5	72.1



DR. ROB MURPHY BS, MS, PhD en Economía Agrícola
 Vicepresidente Ejecutivo, Investigación y Análisis J.S. Ferraro
 E: Rob.Murphy@jsferraro.com [in](#) [tw](#)

El Dr. Rob Murphy es un economista agrícola y líder empresarial con más de 30 años en la industria. Tiene una vasta experiencia en las industrias cárnica y pecuarias de Norte América, estudiando, analizando y prediciendo los movimientos del mercado.

SUSCRÍBASE AHORA

para recibir nuestra edición mensual

Si bien la información contenida en este informe ha sido obtenida de fuentes que se consideran confiables, J.S. Ferraro niega toda garantía en cuanto a la exactitud, integridad o idoneidad de dicha información. El usuario asume la entera responsabilidad del uso que hace de esta información para lograr sus resultados esperados.